

Liczba tygodnia

22 tys. etatów

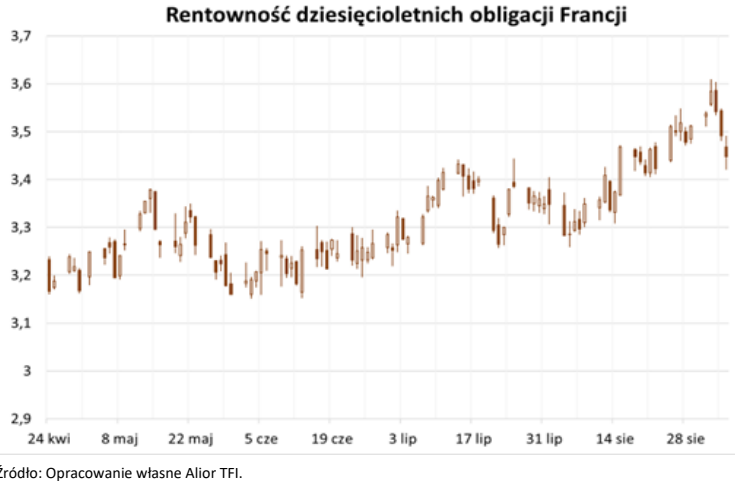
Przyrost miejsc pracy w sektorze pozarolniczym w USA w sierpniu. Odczyt był gorszy od oczekiwanych 75 tysięcy. Słabość rynku pracy była przyczyną spadku rentowności i całościowego wycenienia się obniżki stóp procentowych we wrześniu.

Cytat tygodnia

„W tej chwili mamy deficyt zapowiedziany jak w roku 2020, w tym najgłębszym upadku, spadku, największym kryzysie od 30 lat. A zwrócę Państwu uwagę, że nie mamy żadnego kryzysu” – Prezes Adam Glapiński podczas czwartkowej konferencji prasowej po decyzji RPP.

OBLIGACJE

Tydzień zakończył się spadkiem rentowności (wzrostem cen) obligacji na obserwowanych przez nas rynkach. Najmocniej wyróżniały się dziesięcioletnie obligacje amerykańskie. Ich rentowność spadła aż o 15 pb. Wszystko za sprawą piątkowych danych z amerykańskiego rynku pracy, które okazały się gorsze od oczekiwań. Przyrost miejsc pracy w sektorze pozarolniczym wyniósł jedynie 22 tys. etatów, podczas gdy konsensus zakładał 75 tysięcy. Poza słabym odczytem za sierpień, rewizji zostały poddane dane za poprzedzające miesiące. I choć nie były one tak ogromne jak w lipcu, to skutkowało zmianą czerwcowego odczytu do wartości ujemnych, co jest pierwszą taką sytuacją od pandemii. Słaby raport spowodował wycenienie się w całości jednej obniżki stóp procentowych we wrześniu i 10% prawdopodobieństwo obniżki o 50 punktów bazowych, co było wspierające dla cen obligacji. W Polsce kluczowe było posiedzenie RPP. Zaowocowało ono obniżką stóp procentowych o 25 punktów bazowych w tym stopy referencyjnej z 5% do 4,75%, co było zgodne z konsensusem analityków. W czwartek tradycyjnie odbyła się konferencja prezesa NBP. Z ryzyk dla dalszych obniżek, Adam Glapiński zwracał szczególną uwagę na luźną politykę fiskalną oraz na niepewność związaną z przedłużeniem mrożenia cen energii. Na brak zacieśnienia fiskalnego zareagowała również agencja ratingowa Fitch. W piątek opublikowano coroczny raport i pomimo utrzymania wysokiego ratingu A, zmieniła się perspektywa ze stabilnej na negatywną. W tym tygodniu kluczowe będą odczyty inflacji w USA (CPI i PPI) oraz decyzja Europejskiego Banku Centralnego, który według oczekiwań rynkowych pozostawi stopy procentowe na niezmiennym poziomie. W poniedziałek odbędzie się głosowanie wotum zaufania dla rządu we Francji. Najbardziej prawdopodobnym scenariuszem jest jego upadek. To było przyczyną zauważalnie gorszego zachowania obligacji francuskich w porównaniu do niemieckich.

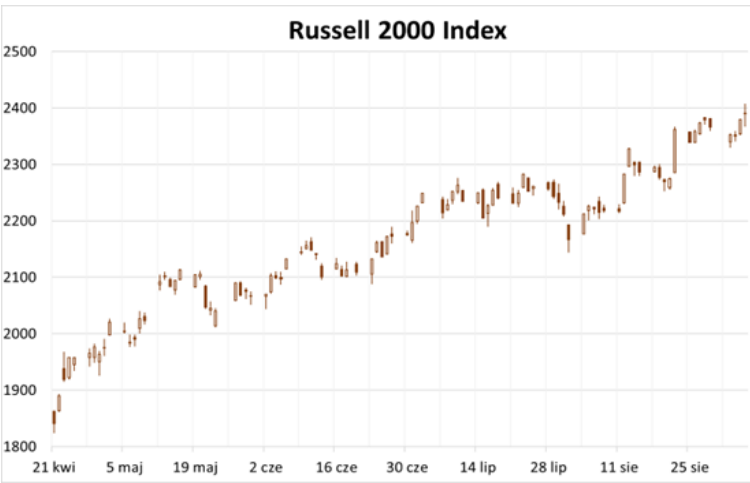


Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość (%)	Zmiana tygodniowa (pb)	Zmiana YTD (pb)
Stopa NBP	4,75	-25	-100
WIBOR 3M	4,75	-7	-109
FRA 3x6	4,37	-9	-134
Polska 2Y	4,32	-6	-83
Polska 10Y	5,44	-9	-45
Niemcy 10Y	2,66	-6	30
USA 10Y	4,07	-15	-49

AKCJE

W ubiegły poniedziałek wypadł dzień wolny w USA, Labor Day. Skutkiem tego był fakt, że amerykańskie aktywa były handlowane przez dzień krócej. Na przestrzeni tygodnia indeksy akcyjne radziły sobie dosyć nieźle. Tak jak w przypadku obligacji, dla rynku akcji ważna była piątkowa publikacja raportu z rynku pracy. Indeksy największych spółek, S&P 500, czy technologiczny Nasdaq przyjęły dane w słaby sposób, kończąc dzień pod kreską. Z drugiej strony, indeks małych spółek, Russell 2000, zakończył dzień na plusie. Ma to związek z tym, że małe spółki są postrzegane jako te, które zyskują bardziej na obniżkach stóp, niż ich większe odpowiedniki, ze względu na to, że te firmy są typowo bardziej zadłużone w stosunku do ich wielkości i ten dług jest na stopie zmiennej. W związku z tym obniżki stóp, w większym stopniu wspomagają marżę netto takich spółek.



Źródło: Opracowanie własne Alior TFI.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
WIG	105 563	0,8%	32,7%
WIG20	2 805	0,4%	28,0%
DAX	23 597	-1,3%	18,5%
S&P 500	6 482	0,3%	10,2%
Nasdaq	23 652	1,0%	12,6%
Akcje EM	1 276	1,4%	18,6%

Z konkretnych spółek wyróżniły się notowania Alphabet (Google), które na przestrzeni tygodnia urosły aż o prawie 9%. Za dobrym zachowaniem się akcji stoi rozstrzygnięcie sprawy antymonopolowej. Pomimo tego, że Google zostało zmuszone do pojedynczych ustępstw, to firma nie będzie musiała dzielić swojego biznesu. To byłoby skrajnie złym scenariuszem, którego obawiali się inwestorzy.

Słabo zachowywał się indeks DAX, który zrzesza największe spółki z Niemiec. Pomimo, że większość spółek z indeksu DAX działa zdecydowanie na rynku globalnym, to zachowaniu się indeksu nie pomagały słabe dane z niemieckiej gospodarki. Ostateczne odczyty PMI zaskoczyły w dół, zarówno w przemyśle, jak i w sektorze usług. Także miesięczna dynamika zamówień fabrycznych w lipcu okazała się ujemna (-2.9%) podczas gdy spodziewano się wzrostu o 0,5%.

SUROWCE

W tabeli poniżej wyróżniają się pozytywnie notowania metali szlachetnych - złota i srebra, a negatywnie ropy naftowej. Dla wzrostu cen metali szlachetnych kluczowe było wycenienie się w całości obniżki stóp procentowych przez FED na wrześniowym posiedzeniu. Spowodowało to deprecjację dolara, co jest sprzyjające dobremu zachowaniu się metali szlachetnych. Tak jak pisaliśmy w poprzednim komentarzu, rynek rozgrywa również kwestię niezależności Rezerwy Federalnej, a wątpliwości w tym zakresie są dobre dla notowań tej klasy aktywów. W zeszłym tygodniu odbyły się przesłuchania przez Senat kandydata do Rady Gubernatorów, Stephen Mirana, który prawdopodobnie będzie mógł głosować na wrześniowym posiedzeniu. Nie rozstrzygnęła się także kwestia zwolnienia przez Prezydenta Trumpa, Gubernator Lisy Cook.

Słabe zachowanie się ropy naftowej było spowodowane zarówno pogłoskami, potwierdzonymi w niedzielę, o planowanym wzroście podaży surowca przez OPEC o 137 tys. baryłek od października. Z drugiej strony, obawy o rynek pracy w USA, a co za tym idzie konsumpcję prywatną i wzrost gospodarczy, ciążą na oczekiwaniach na stronę popytową na ten surowiec.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
Złoto (USD/Uncia)	3 587	4,0%	36,7%
Srebro (USD/Uncia)	41	3,2%	41,9%
Ropa brent (USD/bar).	66	-3,8%	-12,2%
Gaz ziemny (USD/BTU)	3	1,7%	-16,1%
Miedź (USD/lb.)	448	-0,8%	11,3%
Pszenica (USD/bu.)	501	-3,3%	-9,2%

WALUTY

Tydzień był dosyć zmienny dla notowań dolara. Początkowi towarzyszył wzrost indeksu dolara, aby w piątek po danych z rynku pracy oddać cały ten ruch. W efekcie indeks zakończył tydzień na niezmienionym poziomie. Jeszcze lepiej słabość amerykańskiej waluty widać na przykładzie kursu względem euro albo złotego. Dla notowań europejskiej waluty dodatkowo wspierający był odczyt inflacji HICP w strefie euro za sierpień, który wyniósł 2.1% wobec oczekiwanych 2% oraz poprzedzające piątkowy raport, odczyty z amerykańskiego rynku pracy- nowe oferty pracy z raportu JOLTS i raport ADP, które również nie sprostają oczekiwaniom rynku.

Nasza waluta zachowywała się mocno zarówno wobec euro, jak i dolara. Decyzja RPP nie była dla rynku zaskoczeniem, ale prawdopodobnie kursowi pomogła konferencja prezesa i jej skupiający się na ryzykach wydźwięk. Dodatkowo na notowaniu euro ciążyły obawy związane z sytuacją polityczną we Francji, a dokładnie głosowaniu nad votum zaufania dla rządu, które odbędzie się w ten poniedziałek.

	Wartość	Zmiana tygodniowa (%)	Zmiana YTD (%)
EUR/PLN	4,251	-0,3%	-0,7%
USD/PLN	3,625	-0,6%	-12,2%
HUF/PLN	1,082	0,6%	3,8%
EUR/USD	1,172	0,3%	13,2%
Dolar Index (w pkt.)	97,768	0,0%	-9,9%
Waluty EM (w pkt.)	45,804	0,0%	7,0%

KONTAKT

Mariusz Nowacki Dyrektor Departamentu Marketingu, Sprzedaży i Komunikacji Inwestycyjnej <i>Mariusz.Nowacki@aliortfi.com</i> (+48) 533 200 888	Marcin Kruszyna Dyrektor Regionalny <i>Marcin.Kruszyna@aliortfi.com</i> (+48) 533 700 222	Jarosław Gauza Dyrektor Regionalny <i>Jaroslawn.Gauza@aliortfi.com</i> (+48) 519 445 142	Arkadiusz Ławicki Dyrektor Regionalny <i>Arkadiusz.Lawicki@aliortfi.com</i> (+48) 503 841 242
--	---	--	---

Inwestycje w jednostki uczestnictwa Subfunduszy ALIOR SFIO obarczone są ryzykiem inwestycyjnym, a uczestnik Subfunduszu musi liczyć się z możliwością utraty przynajmniej części zainwestowanych środków. Korzyściom wynikającym z inwestowania środków w jednostki uczestnictwa Subfunduszu towarzyszą również ryzyka, m.in. takie jak: ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji, wystąpienia okoliczności, na które uczestnik funduszu nie ma wpływu, np. ryzyko operacyjne, ryzyko inflacji, płynności lokat a także ryzyko związane ze zmianami regulacji prawnych, jak również ryzyko likwidacji funduszu (Subfunduszu). Wśród ryzyk związanych z inwestowaniem należy zwrócić szczególną uwagę na ryzyka dotyczące polityki inwestycyjnej Subfunduszu, w tym m.in.: rynkowe, stóp procentowych, kredytowe, instrumentów pochodnych, ryzyko koncentracji, jak również rozliczenia. Niniejszy materiał został przygotowany przez Alior Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (Alior TFI). Jest to informacja reklamowa. Informacje i dane zawarte w tym materiale są udostępniane tylko i wyłącznie w celach informacyjnych i marketingowych i nie mogą stanowić wyłącznej podstawy do podjęcia decyzji inwestycyjnej. Niniejsza publikacja nie stanowi porady inwestycyjnej, rekomendacji i/lub oferty zakupu lub sprzedaży instrumentu finansowego, jak również nie należy traktować jej jako oferty w rozumieniu art. 66 ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 roku Kodeks Cywilny. Inwestycja wiąże się z nabyciem jednostek uczestnictwa Subfunduszu, a nie aktywów będących jego własnością.

Wszelkie informacje zawarte w niniejszym materiale pochodzą ze źródeł własnych Alior TFI lub źródeł zewnętrznych, które Alior TFI S.A. analizując z najwyższą starannością uznaje za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one w pełni wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Wszelkie opinie i oceny wyrażane w niniejszym materiale są opiniami i ocenami ich autorów i są wyrazem ich najlepszej wiedzy, umiejętności oraz poglądów. Mogą one podlegać zmianie w każdym momencie, bez uprzedniego powiadomienia. Autorzy materiału ani Alior TFI nie ponoszą odpowiedzialności za kompletność i prawdziwość danych zawartych w materiale, jak również za wszelkie ewentualne szkody powstałe w wyniku wykorzystania informacji zawartych w niniejszym materiale. W przypadku zamiaru podjęcia decyzji inwestycyjnych zalecamy kontakt z Alior TFI celem potwierdzenia aktualności przedstawionych informacji. Odpowiedzialność za decyzje podjęte wyłącznie na podstawie niniejszego materiału ponoszą jego odbiorcy. Indywidualna stopa zwrotu z inwestycji nie jest tożsama z wynikami inwestycyjnymi danego Subfunduszu i jest uzależniona od wartości jednostki uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez dany Subfundusz oraz od poziomu pobranych opłat manipulacyjnych i zapłaconego podatku bezpośrednio obciążającego dochód z inwestycji w dany Subfundusz. Wartość aktywów netto Subfunduszu może cechować się dużą zmiennością, ze względu na skład portfela inwestycyjnego i stosowane techniki zarządzania. Przedstawione wyniki mają charakter historyczny (źródło: Alior TFI). Wyniki osiągnięte w przeszłości nie przewidywać przyszłych zwrotów. Towarzystwo i ALIOR SFIO nie gwarantują osiągnięcia założonych celów inwestycyjnych ani uzyskania określonych wyników w przyszłości. Wyniki nie uwzględniają opłaty manipulacyjnej lub innych ewentualnych opłat. Przed podjęciem ostatecznych decyzji inwestycyjnych należy zapoznać się z informacjami dotyczącymi ALIOR SFIO i danego Subfunduszu, w tym z polityką inwestycyjną danego Subfunduszu, uprawnieniami uczestników, opłatami i kosztami obciążającymi aktywa danego Subfunduszu oraz z informacjami o ryzyku inwestycyjnym danego Subfunduszu, zawartymi w Prospekcie Informacyjnym ALIOR SFIO, Tabeli Opłat oraz w Dokumencie zawierającym kluczowe informacje (KID). Tabela Opłat znajduje się na stronie www.aliortfi.com. Prospekt Informacyjny oraz KID sporządzone w języku polskim dostępne są w siedzibie Alior TFI, u Dystrybutorów oraz na stronie internetowej <https://www.aliortfi.com/dokumenty.html> w odpowiedniej zakładce.